



4134

INFORME DE LA GERENCIA GENERAL DE ACROMAX LABORATORIO QUÍMICO FARMACEUTICO S. A., POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

Señores Miembros de la Junta General de Accionistas:

Dando cumplimiento a lo dispuesto en la Ley de Compañías, me es grato someter a vuestra consideración, el informe de las principales actividades de la Empresa durante el año 2005.

ASPECTOS RELEVANTES DEL EJERCICIO 2005

En el año 2005, el descontento de la clase política y social originó en el mes de abril la caída del Gobierno del Presidente Lucio Gutiérrez; así como la tardanza en la reestructuración de la Corte Suprema de Justicia, los cambios administrativos en el gobierno central y la firma del Tratado de Libre Comercio con los Estados Unidos originaron que exista desconfianza en el sector empresarial tanto interno como externo. La firma de este tratado será prioritario para la economía del país, por lo que es necesario que el Gobierno concentre sus esfuerzos con mayor interés debido a que el principal problema que enfrenta el país para negociar mejores condiciones son la competitividad y productividad de las empresas ecuatorianas, las mismas que requieren el apoyo total del Gobierno para tener igualdad de condiciones en la competencia con uno de los países más poderosos e influyentes como es los Estados Unidos. Los resultados que se puedan conseguir del TLC serán potenciados únicamente si se reconocen sus beneficios y estar preparados para hacerlos efectivos.

El Ecuador durante el año 2005 no cumplió con los objetivos económicos planteados por el nuevo Gobierno del Presidente Palacios, lo que ha ocasionado el descontento los sectores sociales, económicos, y políticos, profundizando la crisis social y afectando en manera negativa la imagen del Ecuador en los mercados internacionales y su capacidad para atraer una mayor inversión en el año 2006.

El reto del gobierno para el año 2006 será el conseguir estabilidad política de forma que permita la institucionalidad del estado, incrementar la seguridad jurídica, impulsar reformas estructurales en el sector estatal a fin de reducir la carga fiscal y en consecuencia liberar recursos destinados a la inversión social y productiva.

La inflación con la que cerró el Ecuador al 31 de diciembre del 2005 fue del 3%, lo cual preocupa a la inversión extranjera en una economía dolarizada. Los indicadores macroeconómicos del Ecuador son considerados por las Gerencias Generales para toma de decisiones correctas.

En cuanto al comportamiento del Mercado Farmacéutico en particular, el mercado total durante el año 2005 tuvo en unidades una importante recuperación en el cuarto trimestre (+6.6%), lo que ayudó a recuperar el retroceso experimentado en el tercer trimestre, para finalizar el año con 126 millones de unidades, y un crecimiento del +3.2%. Se debe resaltar



que es el mercado ético el que empuja el crecimiento (+4.5% al MAT 12/2005)) porque el popular mantiene su tendencia decreciente (-1.7% al MAT 12/2005).

En valores (532 millones de dólares), al MAT 12/2005 el mercado total creció un importante +8.4%, impulsado básicamente por el mercado ético, que crece un +9.2% versus un incremento de +4.2% del mercado popular, apoyado por un incremento de precios alrededor de US 20 centavos, en promedio, por unidad (US \$4.22).

El mercado prescriptivo sigue mejorando, alcanzando una cifra apenas por debajo de los 4,000,000 de prescripciones puras, con un crecimiento del +27.69% al MAT 12/2005. Sin embargo, la recomendación por mostrador sigue siendo igualmente importante, lo que se muestra en las más de 5.6 millones de recomendaciones registradas en el mismo periodo, que crecen a un ritmo mayor que el de las prescripciones (+35.8%).

RESULTADOS DE LA COMPAÑÍA DEL PERIODO FISCAL 2005

1.- CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES DE LA JUNTA GENERAL

He cumplido con todas las disposiciones emitidas por la Junta General., es decir he dado cumplimiento fielmente a mi cargo de mandatario con representación legal., he realizado todo mandado por Junta General tanto en actas como lo que respecta a mi posición de Representante Legal.

- Cumplimiento de lo establecido en el acta de junta universal de Accionistas; así como la contratación de auditores externos para el periodo fiscal 2005
- Representación Legal ante organismos de control tanto en el ámbito, contable, tributario y laboral.
- Representación Legal ante bancos, clientes y proveedores.
- Representación Legal ante litigios y demandas.

2.- CUMPLIMIENTO DE LOS OBJETIVOS PREVISTOS PARA EL EJERCICIO ECONOMICO.

He velado por el cumplimiento de todos objetivos planteados en el periodo fiscal 2005, el cumplimiento de los objetivos se ve reflejado en los resultados financieros de la compañía, Acromax Laboratorio Químico Farmacéutico S. A., la misma que se ha posesionado como uno de los laboratorios más importantes del Ecuador.

Los objetivos cumplidos por el año 2005 son los siguientes:



Económicos:

- La Compañía logró ventas netas de US\$ 9,95 millones, más de US\$ 0,7 millones con respecto al año 2004, logrando sin problema su objetivo fijado de ventas. Como consecuencia de lo anterior y gracias al esforzado trabajo realizado por todo el personal de la empresa a nivel nacional, la compañía durante el ejercicio 2005 ha alcanzado los objetivos cualitativos y cuantitativos propuestos en nuestra planificación anual.
- En el aspecto financiero se observa una disminución de USD 2,73 millones en los activos respecto al año 2004, producto de dos variaciones con sentidos contrarios. Por una parte la disminución en USD 6,2 millones de activos intangibles, que se explica por la decisión, tomada por la compañía de dejar de reconocer su inversión en su subsidiaria Ecuarowe S.A.. Por otra parte el resto de los activos se incrementaron en USD 3,47 millones. Esta variación se explica básicamente por el aumento de las Cuentas por Cobrar, los Inventarios y Obras en curso USD 0,5 millones, USD 2,05 millones y USD 0,76 millones respectivamente. Estas últimas reflejan la importante inversión que los accionistas están realizando en la planta de la compañía, la que luego de finalizadas las obras será la mejor planta farmacéutica del país contando con tecnología de punta y estándares de producción aceptados internacionalmente. Por otra parte la variación del rubro Inventarios es directamente proporcional al crecimiento de las ventas experimentado durante el año 2005. Por su parte los Pasivos Corrientes aumentaron en USD 2,36 millones mientras que los Pasivos a Largo Plazo descendieron en USD 6 millones como resultado de la compensación de acreencias por parte del principal accionista de la compañía.
- Durante el ejercicio 2005 hemos recibido aportes al patrimonio por un total de USD 7,1 millones incrementándose los Aportes a Futuras Capitalizaciones.
- Como consecuencia de la baja en gastos operativos y la decisión de dejar de reconocer la inversión en su subsidiaria Ecuarowe S.A., el ejercicio 2005 arrojó una pérdida de USD 204 miles frente a una pérdida de USD 1,6 millones del año 2004.

En conclusión, si bien el resultado final del ejercicio económico del año 2005 arroja pérdidas, el incremento de las ventas así como la reducción de los gastos operacionales nos permite asegurar que hemos alcanzado el punto de equilibrio, tal como se había planificado.

En cuanto a la subsidiaria Ecuarowe S.A., se han iniciado negociaciones con distintos interesados para proceder a su venta, la que esperamos concretar para mediados del año 2006.

El gran objetivo de la empresa para el año 2006, se mantiene en continuar creciendo en



Legales.-

1. Seguimiento y finalización de procesos legales iniciados por la compañía.
2. Cumplimiento oportuno de requerimientos de autoridades de organismos de control tales como Municipio, Servicios de Rentas Internas y Superintendencia de Compañías

Laborales.-

1. Seguimiento de la aplicación de política de Recursos Humanos
2. Continúa capacitación profesional del personal administrativo y operativo.

Durante el ejercicio el fiscal 2005, informo a la Junta General que en la compañía no se han presentado hechos extraordinarios producidos en el ámbito, laboral y legal que ameriten ser informados.



3.- SITUACION FINANCIERA DE LA COMPAÑIA AL CIERRE DEL EJERCICIO FISCAL 2005.

ACROMAX LABORATORIO QUIMICO FARMACEUTICO S.A

BALANCES GENERALES

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en U.S. dólares)

ACTIVOS	2005	2004
ACTIVOS CORRIENTES:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	53,319	47,800
Cuentas por cobrar comerciales netas	4,813,392	4,444,261
Inventarios	5,063,078	3,011,648
Gastos acumulados y otras cuentas por cobrar	1,288,049	518,949
Total activos corrientes	11,217,838	8,022,658
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS:		
Propiedades, planta y equipos	3,191,339	2,763,338
Menos depreciación acumulada	(1,352,459)	(1,226,064)
Propiedades, planta y equipos, neto	1,838,880	1,537,274
INVERSIONES PERMANENTES		
	1,380	418,792
OTROS ACTIVOS		
	63,949	5,870,060
TOTAL ACTIVOS		
	<u>13,122,047</u>	<u>15,848,784</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por pagar	3,252,613	963,910
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	464,366	492,322
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	<u>3,716,979</u>	<u>1,456,232</u>
PASIVOS A LARGO PLAZO		
	<u>7,495,645</u>	<u>13,564,927</u>
TOTAL PASIVOS		
	<u>11,212,624</u>	<u>15,021,159</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	1,159,131	1,159,131
Aportes Futuras Capitalizaciones	10,490,000	3,390,000
Reservas	1,281,712	1,281,712
Resultados acumulados	(11,021,420)	(5,003,218)
Total patrimonio de los accionistas	<u>1,909,423</u>	<u>827,625</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
	<u>13,122,047</u>	<u>15,848,784</u>



ACROMAX LABORATORIO QUIMICO FARMACEUTICO S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004 (Expresados en U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ventas Brutas	14,507,366	12,310,992
Descuentos	(1,453,649)	(657,082)
Devoluciones	(1,089,631)	(774,581)
Bonificaciones a precio de venta	(2,009,798)	(1,601,976)
Ventas netas	9,954,288	9,277,353
 Costo de productos vendidos	 <u>(5,908,183)</u>	 <u>(4,837,244)</u>
Utilidad bruta	4,046,105	4,440,109
 Gastos Operacionales:		
Administración	573,242	934,885
Comercialización	<u>2,294,107</u>	<u>2,199,648</u>
Total gastos operacionales	2,867,349	3,134,533
 Utilidad operacional	 <u>1,178,756</u>	 <u>1,305,576</u>
 Otros ingresos / (gastos):		
Financieros, netos	(907,834)	(1,310,467)
Valoración de inversiones	<u>(417,412)</u>	<u>(1,643,374)</u>
Otros, neto	<u>59,967</u>	<u>21,683</u>
 Total otros ingresos / (gastos) netos	 <u>(1,265,279)</u>	 <u>(2,932,158)</u>
 Pérdida del ejercicio	 <u>(86,523)</u>	 <u>(1,626,582)</u>
 Participación trabajadores	 <u>(48,480)</u>	 <u>(9,658)</u>
Impuesto a la renta causado	<u>(68,680)</u>	<u>(13,682)</u>
 Pérdida neta del ejercicio	 <u>(203,683)</u>	 <u>(1,649,922)</u>



ACROMAX LABORATORIO QUIMICO FARMACEUTICO S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
(Expresados en U. S. dólares)**

	Capital Social	Aporte para futuras capitalizaciones	Reservas	Resultados Acumulados	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2003	1,159,131	1,500,000	1,281,712	(3,353,296)	587,547
Aportes de Acreencias	1,890,000				1,890,000
Pérdida del ejercicio	-			(1,649,922)	(1,649,922)
Saldos al 31 de diciembre de 2004	1,159,131	3,390,000	1,281,712	(5,003,218)	827,625
Aportes de Acreencias	-	7,100,000	-		7,100,000
Ajustes	-		-	(5,814,519)	(5,814,519)
Pérdida del ejercicio	-		-	(203,683)	(203,683)
Saldos al 31 de diciembre de 2005	1,159,131	10,490,000	1,281,712	(11,021,420)	1,909,423



ACROMAX LABORATORIO QUÍMICO FARMACEUTICO S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004 (Expresados en U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida neta	(203,683)	(1,649,922)
Depreciación de propiedades, planta y equipo	206,488	254,585
Amortización de otros activos	-	505,611
Provisión para jubilación patronal	86,792	49,500
Valuación de inversiones	417,412	1,643,374
Inventarios castigados	468,317	-
Provisión de intereses	900,063	1,300,000
Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo:		
Cuentas por cobrar comerciales	(369,131)	(1,073,657)
Inventarios	(2,519,747)	841,314
Aumento en cuentas por pagar a proveedores	2,288,703	(1,487,177)
Aumento / (disminución) en otros activos y pasivos	<u>(753,193)</u>	<u>75,442</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>322,021</u>	<u>459,070</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(511,965)	(419,988)
Producto de la venta de activos fijos	3,871	-
Otros activos	<u>(8,408)</u>	<u>(11,834)</u>
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(516,502)</u>	<u>(431,822)</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Aumento (disminución) neta del efectivo y sus equivalentes	5,519	27,248
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>47,800</u>	<u>20,552</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>53,319</u>	<u>47,800</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Compensación de cuentas por pagar	7,100,000	1,890,000
Compensación de inversiones permanentes	5,814,519	-



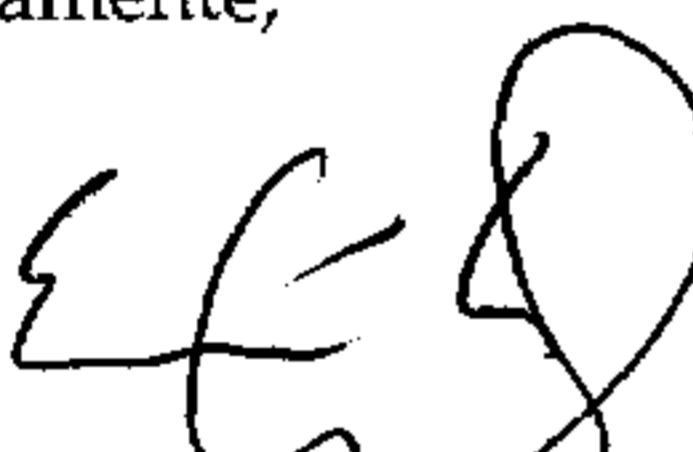
4.- PROYECCIONES PARA EL 2006

Esperamos seguir incrementando el nivel de ventas y seguir día a día siendo uno de los laboratorios líderes en el mercado, para lo cual planteamos objetivos reales a medio y largo plazo.

- ◆ Seguir incrementando día a día la venta local abriendo mercado para nuevos medicamentos en el país.
- ◆ Mejor optimización de costos y control de gastos.
- ◆ Incrementar la rentabilidad en las diferentes líneas de productos.
- ◆ Mantener y mejorar la solidez financiera., con el fin de crear una cobertura de pasivos y patrimonio.

Aprovecho la oportunidad para dejar constancia de mi agradecimiento a los accionistas por la confianza y apoyos brindados.

Atentamente,


Enrique González Jover
Gerente General